

Spalio mėnesio finansų rinkų apžvalga

2018 m. lapkričio 12 d.

	Akcijų grąža (EUR)		Obligacijų grąža (EUR)		
	2018-10	Šiomet*		2018-10	Šiomet*
JAV	-4.4%	9.0%	Trumpo laikotarpio vyriausybų	0.1%	-0.6%
Europa	-5.3%	-4.5%	Europos įmonių investicinio reitingo	-0.1%	-0.1%
Japonija	-6.0%	-1.1%	Europos aukšto pajamingumo	-1.0%	-1.0%
Besivystančios rinkos	-6.2%	-10.4%	Besivystančių rinkų	-2.2%	-5.1%
Lotynų Amerika	6.3%	2.4%			
Azija (išskyrus Japoniją)	-8.4%	-11.1%	Valiuta	2018-10	Šiomet*
Rytų Europa	-5.5%	-10.7%	EUR/USD	1.1312	-2.5%
Rusija	-1.7%	10.0%	USD/JPY	112.94	-0.7%
					0.4%

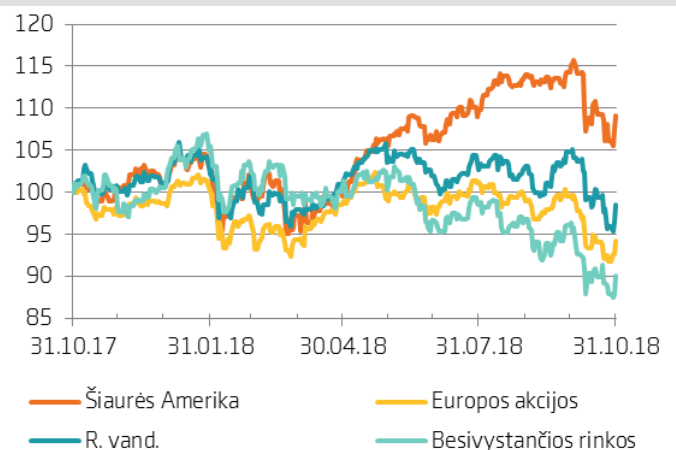
* nuo metų pradžios ** valiutų kurso svyravimo rizika euro atžvilgiu apdrausta
Šaltinis – „Bloomberg“

Trumpai apie rinkas

- Spalio pradžioje investuotojų nuotaikos visame pasaulyje pastebimai suprastėjo.
- Tiek išsivysčiusios, tiek besivystančios rinkos eurais smuko atitinkamai 5,4 % ir 6,8 %.
- Rinkų nuosmukį sąlygojo JAV technologijų sektoriaus akcijos paskelbusios prastesnius nei laukta rezultatus.
- Praėjusį mėnesį paskelbti geri JAV makroekonominiai rodikliai pritraukė JAV vyriausybės obligacijų rinkos dalyvių dėmesį, todėl šių obligacijų pajamingumai augo.
- Kredito reitingų agentūros „Moody's“ ir „S&P“ pablogino Italijos kredito reitingą mažiau nei laukta.

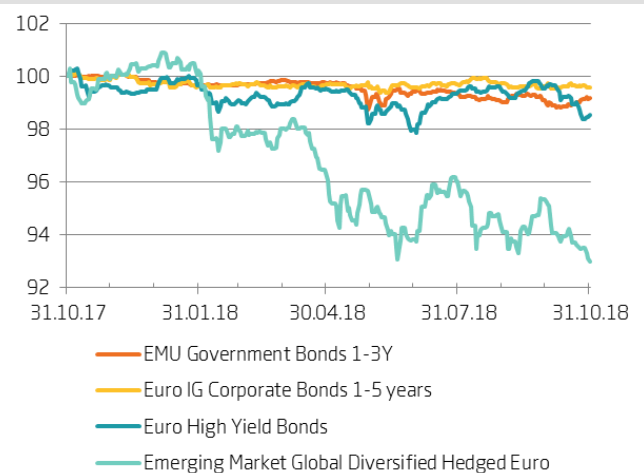
Pasaulio rinkų dinamika

Akcijų rinkų pokyčiai per 12 mėn. (EUR)



Šaltinis – „Bloomberg“

Obligacijų rinkų pokyčiai per 12 mėn. (EUR)



Šaltinis – „Bloomberg“

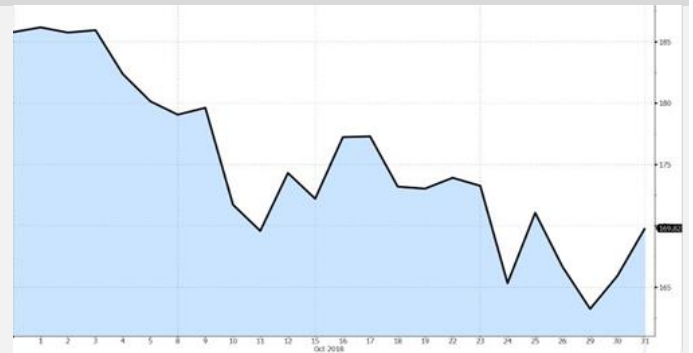
Mėnesio apžvalga

Spalio pradžioje investuotojų nuotaikos visame pasaulyje pastebimai suprastėjo. Tai paveikė tiek išsivysčiusias, tiek besivystančias rinkas, kurios smuko atitinkamai 5,4 % ir 6,8 % vertinant eurais pagal atitinkamus MSCI indeksus. Rinkų nuosmukį sąlygojo pirmąjį šių metų pusmetį investuotojų ypač mėgstamos JAV technologijų sektoriaus akcijos (1 grafikas), tuo laikotarpiu skelbusios gerus rezultatus. Žiūrint iš teigiamos pusės, reikia pažymėti, kad investuotojų nuotaikoms didžiausią neigiamą įtaką padarė nuogaštavimai dėl pasaulio ekonomikos augimo, prekybos karų ir augančių palūkanų, o ne objektyvūs neigiami veiksniai, kurie galėjo įtakoti vertinimo pokyčius spalio mėnesį. Todėl laikomės nuomonės, kad tai tebuvo perkaitusios akcijų rinkos korekcija. Paskutinėmis mėnesio dienomis rinkos vėl atsigavo ir kompensavo dalį praradimų. Geri trečiojo ketvirčio bendrovių skelbiami rezultatai akivaizdžiai buvo teigiamas veiksnys įtakoiantis vertybinių popierių kainų augimą.

Praėjusį mėnesį paskelbti patikimi JAV makroekonominiai rodikliai pritraukė JAV vyriausybės obligacijų rinkos dalyvių dėmesį, todėl obligacijų pajamingumai augo. Federalinio rezervų banko pareigūnai pabrėžė, kad JAV centrinis bankas, priimdamas sprendimus dėl bazinių palūkanų didinimo, didžiausią dėmesį skirs skelbiamiems rodikliams, o banko vadovas tvirtai pareiškė, kad bazinės palūkanos vis dar toli nuo neutralaus dydžio. Kita vertus, Vokietijos vyriausybės obligacijos brango investuotojams renkantis patikimas investicijas, todėl skirtingų laikotarpių obligacijų pajamingumai smuko 8-10 baziniais punktais. Spalio pabaigoje kredito reitingų agentūros „Moody's“ ir „S&P“ paskelbė teigiamų naujienų, kurių Europos rinkoms labai reikėjo. „Moody's“ pablogino Italijos kredito reitingą tik vienu punktu, palikdama jį investicijų reitingo kategorijoje su stabilia perspektyva; tuo tarpu „S&P“ reitingo nekeitė ir paliko jį vienu laipteliu aukščiau nei „Moody's“, tačiau su neigiama perspektyva.

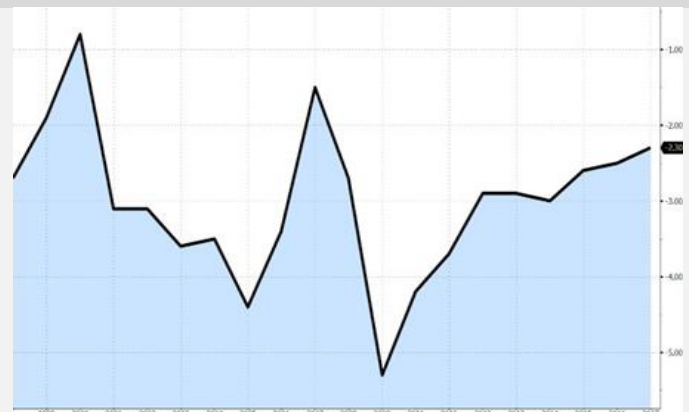
Vertinant skelbiamus makroekonominis rodiklius pastebimi pirmieji ženklai, kad pasaulinio ekonomikos augimas lėtėja. Paskelbti gamybos sektoriaus veiklos rodikliai euro zonoje buvo netikėtai žemi. Bendrą valiutą turinčios sąjungos BVP rodikliai buvo nuviliantys, o Italijos ekonomika išliko tame pačiame lygyje. Visiškai realu, kad iki kitų metų pabaigos Italija patirs nuosmukį, o tai reikštų, kad plačiai diskutuotas Italijos biudžeto deficitas priartėtų prie 3,5 % BVP (2 grafikas). Kaip tikėtasi, spalio 25 d. Europos Centrinis Bankas nusprendė nesiimti jokių naujų veiksmų. Vis dėlto, kaip pastebėjo ECB pirmininkas Mario Draghi, „pastebima su protekcionizmu, besivystančių rinkų pažeidžiamumu ir finansų rinkų svyravimais susijusi rizika“. Mažesni ekonomikos lūkesčių rodikliai nerodo jokių ženklų, liudijančių apie reikšmingą euro zonos ekonominio augimo atsigavimą. Visa tai, deja, vyksta tuo metu, kai ECB ruošiasi mažinti savo skatinamąsias priemones.

1 grafikas. Indekso „Nasdaq 100“ grafikas



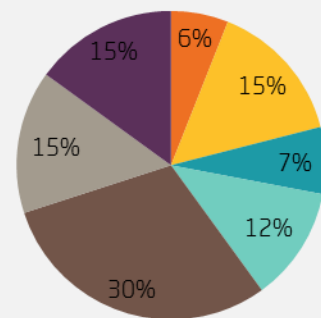
Šaltinis – „Bloomberg“

2 grafikas. Italijos biudžeto deficito pokytis (%)



Šaltinis – „Bloomberg“

Taktinis turto paskirstymas



- Šiaurės Amerikos akcijos
- Europos akcijos
- Ramiojo vand. akcijos
- BR* akcijos
- Vyriausybės obligacijos
- Įmonių obligacijos

Pastaba: diagrama atspindi subalansuotos strategijos turto alokaciją. Tikrasis turto paskirstymas ir jo pakeitimai priklauso nuo skirtingų rizikos profilių.

Indekso pavadinimas	Šalis/Regionas	Valiuta	Mėnesio pokytis			Pokytis šiame		
			Vietinė valiuta	EUR	USD	Vietinė valiuta	EUR	USD
MSCI Daily TR Net North	Šiaurės Amerika	USD	-7.02%	-4.48%	-7.02%	1.79%	8.23%	1.79%
S&P 500 INDEX	JAV	USD	-6.84%	-4.30%	-6.84%	3.00%	9.53%	3.00%
NASDAQ COMPOSITE INDEX	JAV	USD	-9.16%	-6.69%	-9.16%	6.73%	13.49%	6.73%
S&P/TSX COMPOSITE INDEX	Kanada	CAD	-6.27%	-5.32%	-7.83%	-4.99%	-3.82%	-9.55%
MSCI Daily Net TR Europe	Europa	EUR	-5.31%	-5.31%	-7.82%	-4.51%	-4.51%	-10.20%
ESTX € Pr	Euro zona	EUR	-6.60%	-6.60%	-9.08%	-5.79%	-5.79%	-11.40%
FTSE 100 INDEX	Jungtinė Karalystė	GBP	-4.85%	-4.41%	-6.95%	-3.97%	-3.70%	-9.44%
DAX INDEX	Vokietija	EUR	-6.53%	-6.53%	-9.00%	-11.38%	-11.38%	-16.66%
CAC 40 INDEX	Prancūzija	EUR	-7.23%	-7.23%	-9.69%	-1.41%	-1.41%	-7.29%
IBEX 35 INDEX	Ispanija	EUR	-5.01%	-5.01%	-7.52%	-9.13%	-9.13%	-14.55%
FTSE MIB INDEX	Italija	EUR	-8.02%	-8.02%	-10.46%	-10.40%	-10.40%	-15.73%
SWISS MARKET INDEX	Šveicarija	CHF	-0.72%	-1.34%	-3.96%	-0.51%	2.06%	-4.02%
AEX-Index	Nyderlandai	EUR	-5.61%	-5.61%	-8.11%	-1.87%	-1.87%	-7.71%
OMX STOCKHOLM 30 INDEX	Švedija	SEK	-7.32%	-7.80%	-10.24%	1.27%	-3.94%	-9.66%
MSCI Daily TR Net Pacifi	Ramusis vandenynas	USD	-8.55%	-6.06%	-8.55%	-8.36%	-2.56%	-8.36%
NIKKEI 225	Japonija	JPY	-9.12%	-6.27%	-8.76%	-2.03%	3.75%	-2.43%
TOPIX INDEX (TOKYO)	Japonija	JPY	-9.41%	-6.57%	-9.05%	-7.69%	-2.25%	-8.07%
ALL ORDINARIES INDX	Australija	AUD	-6.47%	-6.09%	-8.58%	-0.88%	-4.59%	-10.27%
HANG SENG INDEX	Honkongas	HKD	-9.97%	-7.71%	-10.16%	-13.66%	-8.54%	-13.98%
S&P/NZX 50 Index Gross	Naujoji Zelandija	NZD	-6.40%	-5.53%	-8.04%	4.22%	1.79%	-4.27%
Straits Times Index STI	Singapūras	SGD	-7.29%	-6.10%	-8.59%	-8.24%	-5.93%	-11.53%
MSCI Daily TR Net Emergi	Besivystančios rinkos	USD	-8.71%	-6.22%	-8.71%	-15.72%	-10.38%	-15.72%
SHANGHAI SE COMPOSITE	Kinija	CNY	-7.74%	-6.67%	-9.15%	-19.39%	-20.05%	-24.81%
HANG SENG CHINA ENT INDX	Kinija	HKD	-7.96%	-5.65%	-8.15%	-9.87%	-4.52%	-10.21%
KOSPI INDEX	Pietų Korėja	KRW	-13.37%	-13.52%	-15.81%	-17.69%	-18.43%	-23.44%
S&P BSE SENSEX INDEX	Indija	INR	-4.82%	-4.22%	-6.76%	2.26%	-6.25%	-11.83%
TAIWAN TAIEX INDEX	Taiwanas	TWD	-10.94%	-9.92%	-12.31%	-4.23%	-2.41%	-8.23%
BRAZIL IBOVESPA INDEX	Brazilija	BRL	10.19%	22.03%	18.79%	12.24%	4.46%	-1.95%
S&P/BMV IPC	Meksika	MXN	-11.20%	-16.18%	-18.40%	-9.55%	-7.02%	-12.56%
RUSSIAN RTS INDEX \$	Rusija	USD	-4.84%	-2.25%	-4.84%	2.85%	9.37%	2.85%
BIST 100 INDEX	Turkija	TRY	-9.76%	0.87%	-1.80%	-19.22%	-41.91%	-45.37%
WSE WIG INDEX	Lenkija	PLN	-6.21%	-7.48%	-9.93%	-13.23%	-16.55%	-21.52%
PRAGUE STOCK EXCH INDEX	Čekija	CZK	-2.88%	-3.32%	-5.52%	3.31%	1.71%	-4.35%
BUDAPEST STOCK EXCH INDX	Vengrija	HUF	-0.04%	-0.36%	-3.01%	-5.64%	-9.70%	-15.08%
FTSE/JSE AFRICA TOP40 IX	Pietų Afrika	ZAR	-6.67%	-8.03%	-10.47%	-9.54%	-19.31%	-24.12%

Šią tyrimo ataskaitą parengė analitikai dirbantys Estijos AS „Swedbank“, Latvijos AS „Swedbank“ ir Lietuvos „Swedbank“, AB. Tyrimo ataskaitoje išdėstytos nuomonės gali skirtis nuo kitų „Swedbank“ darbuotojų pareiktų nuomonių. Ši ataskaita remiasi viešai skelbiama informacija, kuri yra laikoma patikima ir atspindi asmenines bei profesionalias analitikų nuomones apie ją. Ataskaita teisingai parodo, kaip analitikai suprato informaciją tyrimo rengimo metu, o pasikeitus aplinkybėms, gali pasikeisti ir tokios informacijos supratimas. Ši ataskaita buvo parengta panaudojant geriausius analitikų įgūdžius ir, remiantis jų turimomis žiniomis, ji yra teisinga ir tiksli, tačiau jokia „Swedbank“ Baltijos bankininkystės įmonė ar jos direktoriai, pareigūnai ar darbuotojai nepriima jokios atsakomybės tuo atveju, jeigu paaiškėtų, kad šioje ataskaitoje pateiktos aplinkybės yra neteisingos arba netikslios.

Jums pateiktas tyrimas yra informacinio pobūdžio. Šios ataskaitos jokių būdu negalima laikyti „Swedbank“ ar jos direktorių, pareigūnų ar darbuotojų pažadu arba patvirtinimu, kad ataskaitoje apibūdinti įvykiai įvyks arba kad paaiškės, jog prognozės yra teisingos. Be to, šios ataskaitos negalima vertinti kaip rekomendacijos investuoti į vertybinius popierius, sudaryti finansinius sandorius arba imtis kokių nors kitų veiksmų. „Swedbank“ ir jos direktoriai, pareigūnai ir darbuotojai neatsako už jokių nuostolių, kuriuos jūs galite patirti dėl to, kad pasikliausite šia ataskaita.

Mes pabrėžiame, kad ekonominės aplinkos arba turto kainų pokyčių prognozavimas yra spekuliatyvaus pobūdžio, ir tikroji padėtis gali visiškai skirtis nuo ataskaitoje išdėstytų prielaidų. Ankstesnė veikla neužtikrina panašios veiklos ateityje ir neparodo būsimų pokyčių krypties. Investicijos į užsienio rinkas labai priklauso nuo užsienio valiutų kursų pokyčių, kurie gali daryti poveikį investuotojo veiklai.

JEIGU JŪS NUSPŲSITĖ VEIKTI PAGAL ŠIĄ ATASKAITĄ, JŪS TURĖSITE PRISIIMTI VISĄ RIZIKĄ IR SAVARANKIŠKAI TIKRINTI BEI VERTINTI TOKIŲ SAVO VEIKSMŲ EKONOMINĮ PAGRĮSTUMĄ IR RIZIKĄ.